

## 中东地缘政治局势持续升温

### ● 市场要闻与重要数据

- WTI 10 月原油期货收涨 0.02 美元，报 58.13 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 0.8 美元，报 64.4 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC1911 夜盘收跌 0.7 元，跌幅 0.15%，报 462.9 元/桶。
- 沙特外交部长：对沙特阿美原油设施的袭击，以原油供应和全球市场作为目标，也是对“全世界的打击”。这次袭击是伊朗破坏和进攻性政策的延续，全世界必须对这些行动确立立场。
- 据伊朗法尔斯通讯社报道，伊朗最高领袖军事顾问侯塞因·达赫甘 19 日表示，波斯湾和霍尔木兹海峡的安全取决于伊朗，如果区域变得不安全，那是因为美国的干涉。如果美国离开该地区，那么区域安全将得到保障。他表示，近年来，美国提供给沙特不同类型的武器、防空系统、雷达、窃听和情报系统，试图在该地区占据情报主导地位，但却未能成功拦截也门的导弹。沙特和美国不愿意承认像也门这样国家对其造成了严重破坏，所以他们反复嫁祸伊朗来保持颜面。同时达赫甘对相关方发出警告，不要试图对伊朗采取任何行动。（央视新闻）
- 消息人士：瓦莱罗能源集团在得克萨斯州 Arthur 港口的炼油厂因风暴降低了产量。
- 穆迪：沙特迅速恢复产油量的能力将显示出其对破坏性冲击的韧性。沙特石油设施的袭击表明石油基础设施容易受到破坏，并可能对主权信用产生影响。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯坚持完成欧佩克+减产协议。周三与沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹进行通话。自沙特阿美受袭以来，形势已经稳定。沙特没有减少石油出口量。目前油市较周一更加平静。没有作出改变全球石油减产协议的决定。沙特方面告知我们，他们设法提高其他油田的产量。对类似沙特袭击这样的事故感到担忧。

### ● 投资逻辑

沙特遇袭事件进入第二阶段，即针对这一事件的地缘政治博弈，目前美国与沙特倾向伊朗是事件的幕后主使，伊朗方面进行否认，目前双方各执一词，当前的证据不能完全证明是伊朗所为，对于川普是骑虎难下，一方面要给中东盟友一个交代，另一方面在 2020 大选之前尽量避免与伊朗开战，从原油市场在这次给出的地缘政治溢价来看，似乎对于中东发生战争的概率并不高，但我们认为未来事态仍有进一步升级的可能性，不能排除沙特与中东其他国家的设施再度受到袭击甚至是发生地区性战争的可能性

策略：单边中性，布伦特或 WTI 正套，买首行抛六行

风险：沙特产能恢复快于预期，全球经济增长放缓超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

余永俊

☎ 021-60827969

✉ yuyongjun@htfc.com

从业资格号：F3047633

投资咨询号：Z0013688

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

联系人

张津圣

☎ 021-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号：F3049514

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

康远宁

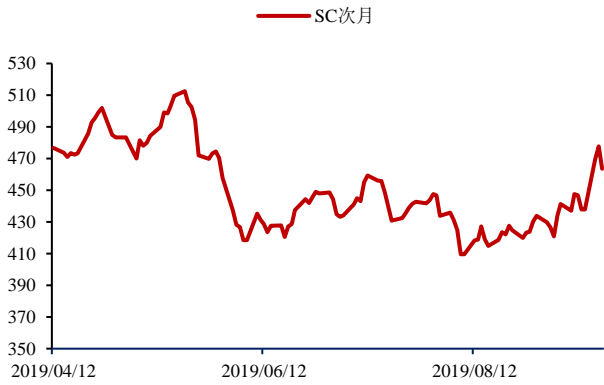
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

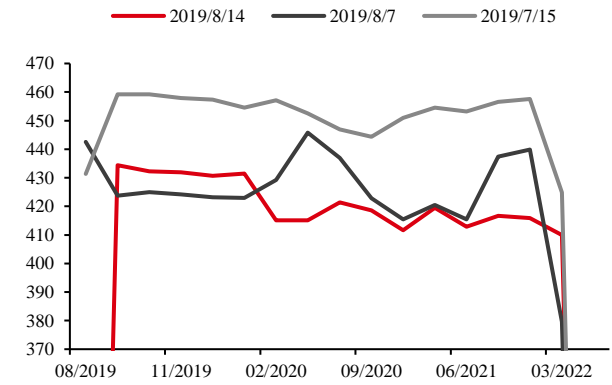
INE SC 原油期货每日跟踪：（由于导出受限，图表数据暂停更新一天）

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位：元/桶



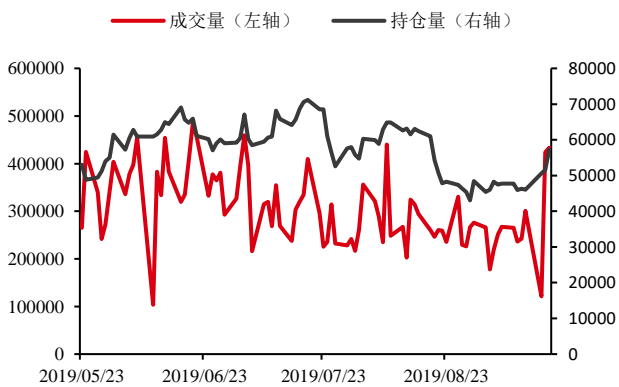
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位：元/桶



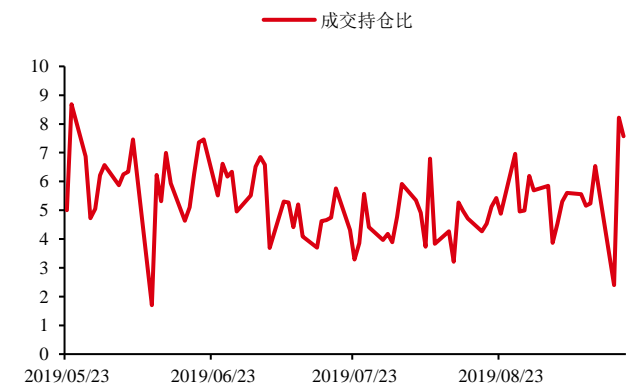
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量（累计）单位：份合约



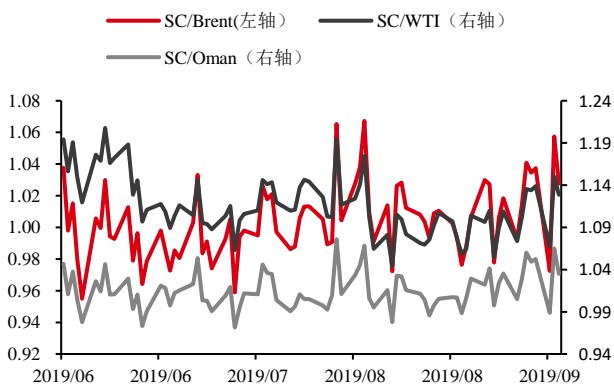
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位：无



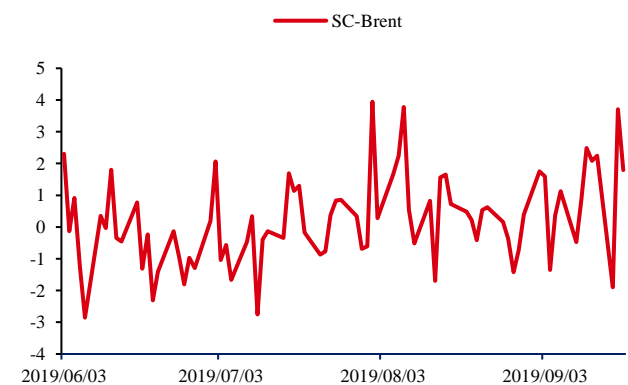
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位：无



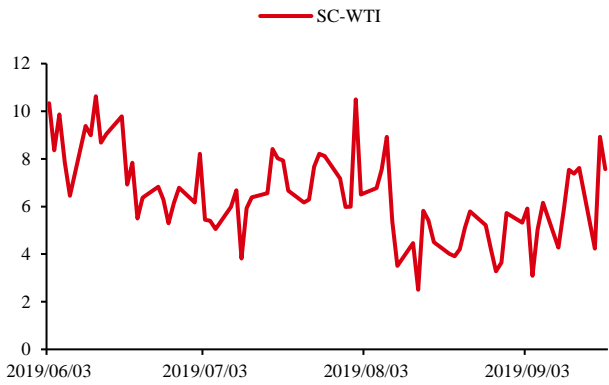
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位：美元/桶



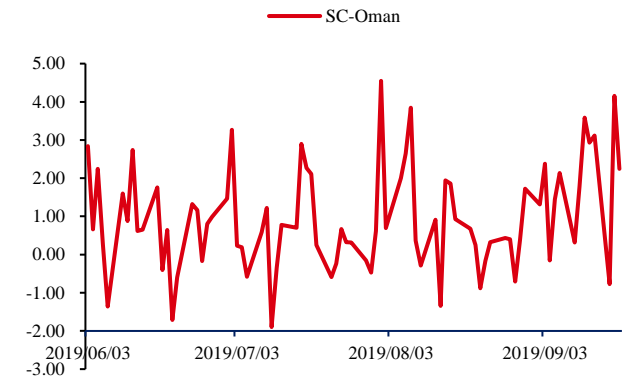
数据来源：INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



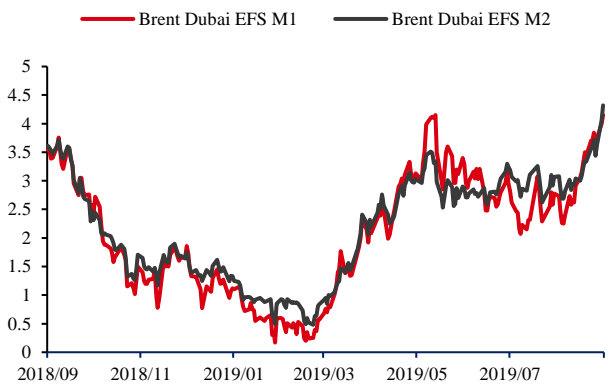
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



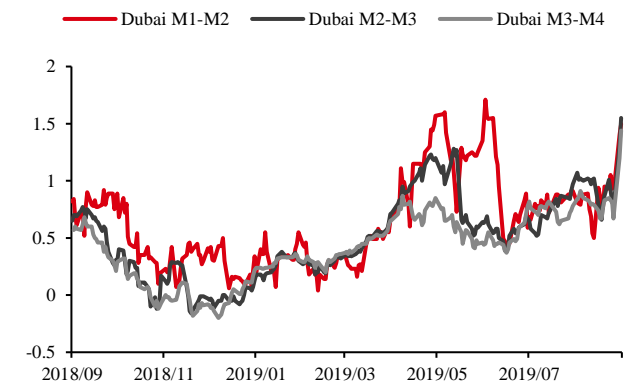
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: ICE Brent-Dubai Swap EFS 单位: 美元/桶



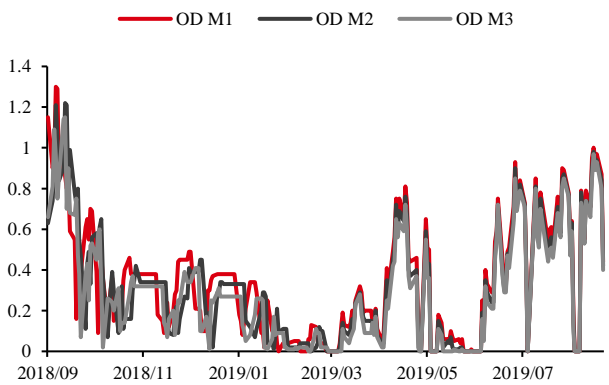
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



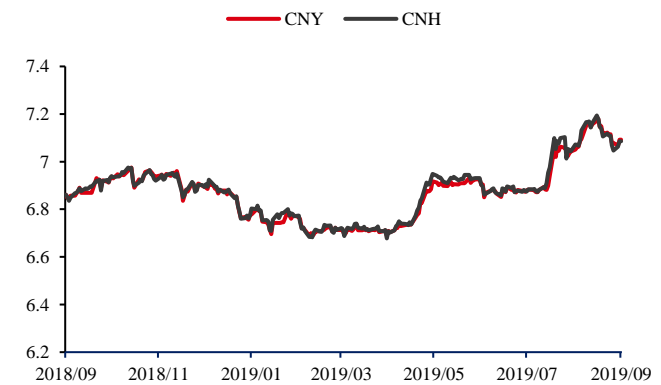
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



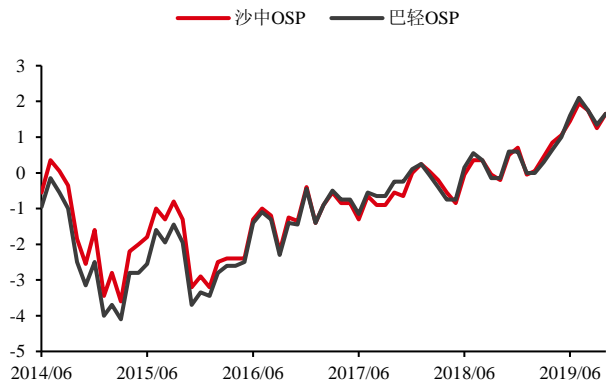
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



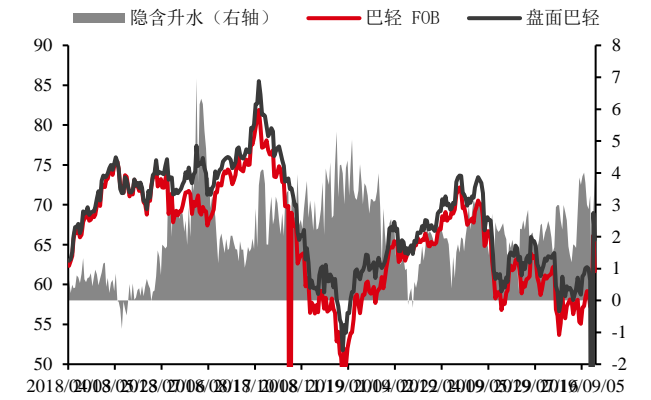
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 沙中与巴轻 OSP 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

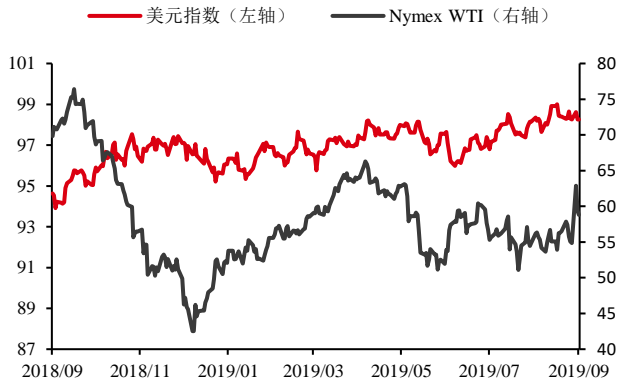
图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

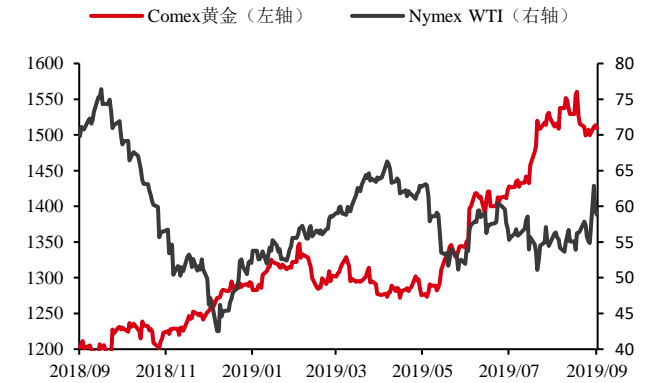
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



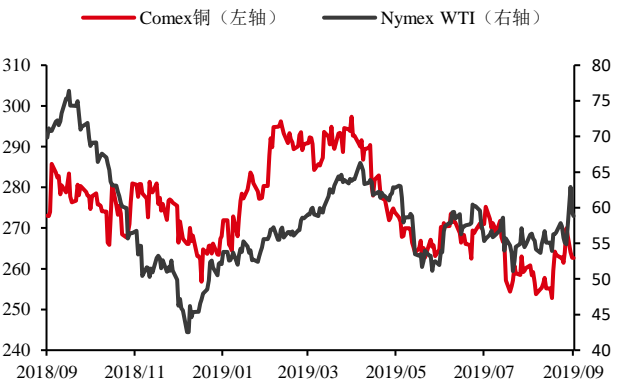
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



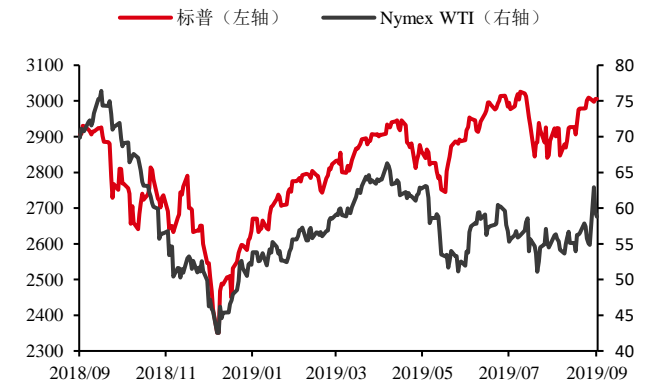
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 原油价格与铜价 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 原油价格与标普指数 单位: 美元/桶



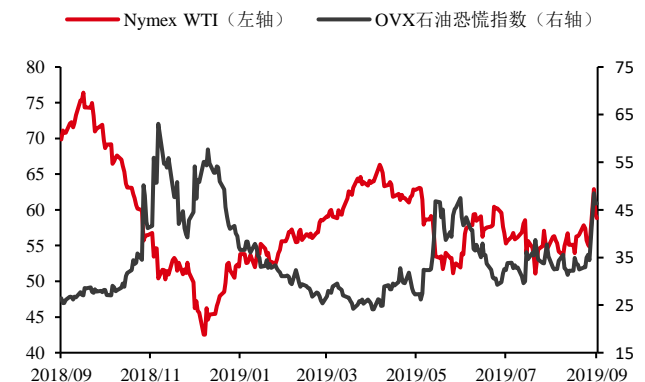
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 原油价格与美十债收益率 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

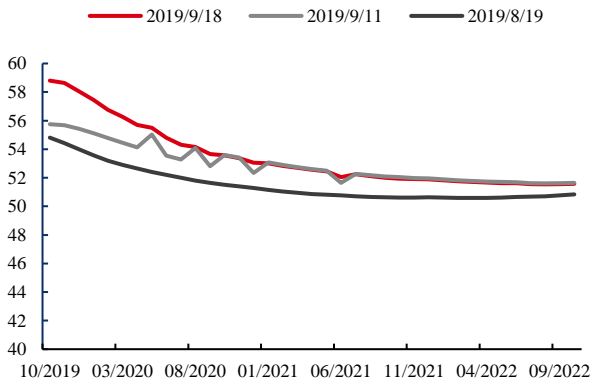
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

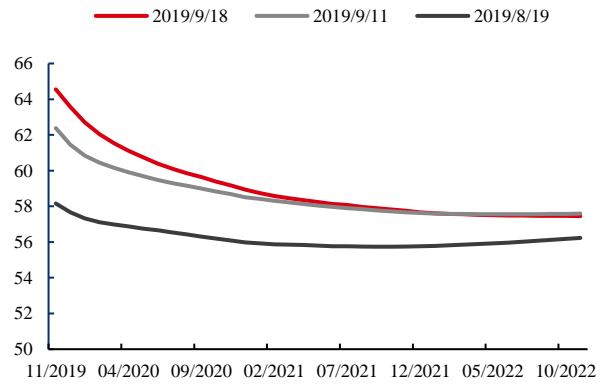
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



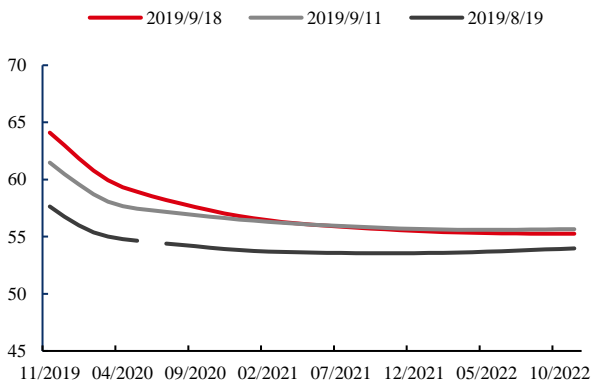
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



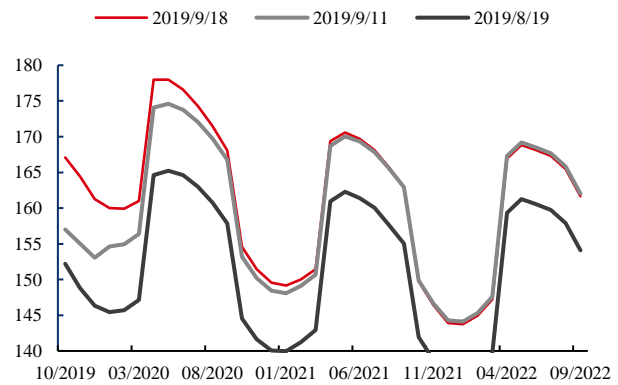
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



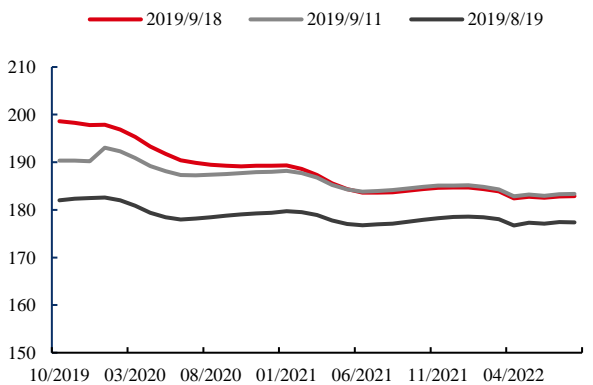
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



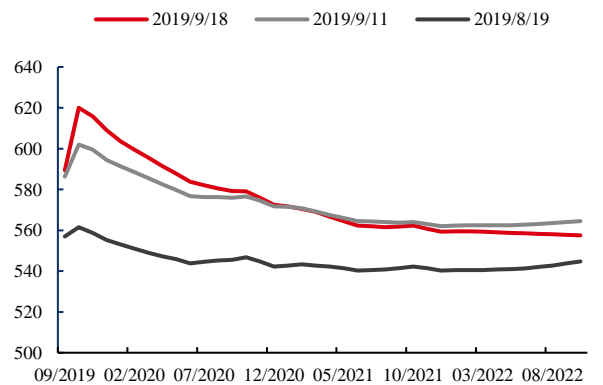
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: ULSD 柴油远期曲线 单位: 美分/加仑



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



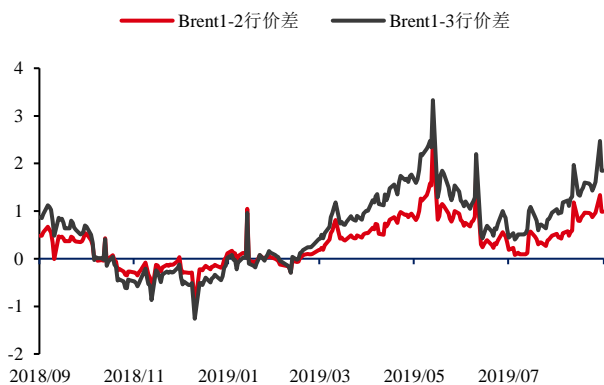
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



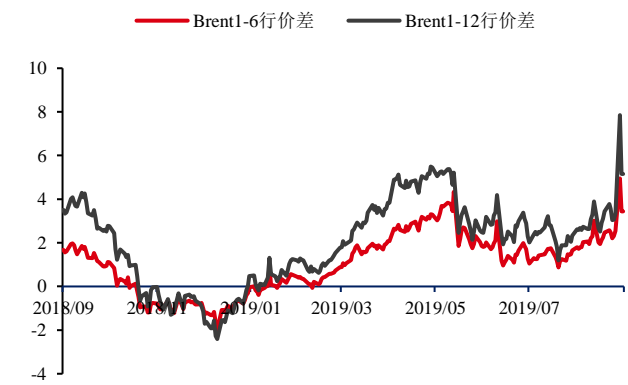
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



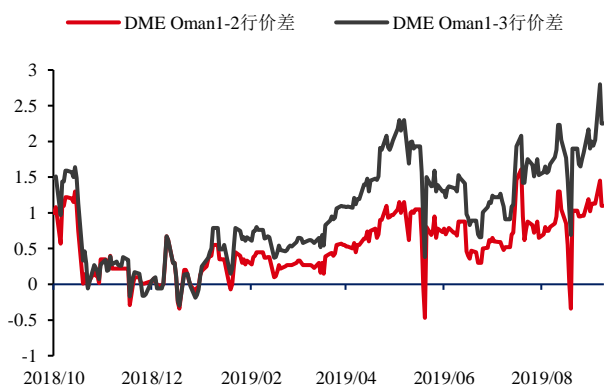
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



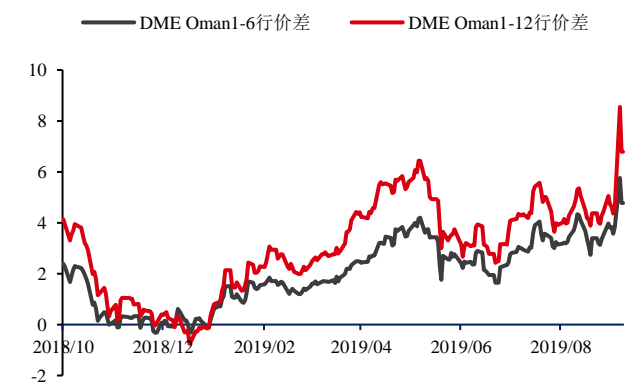
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 31: Oman 近月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

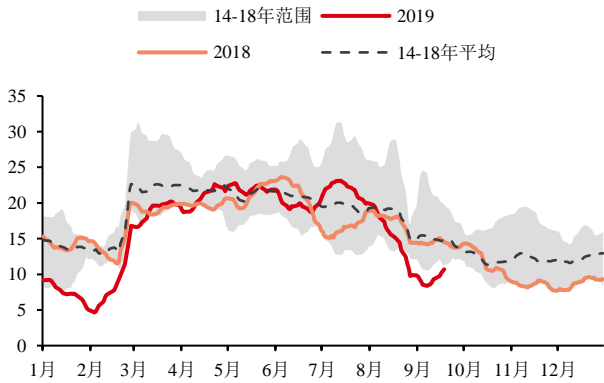
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

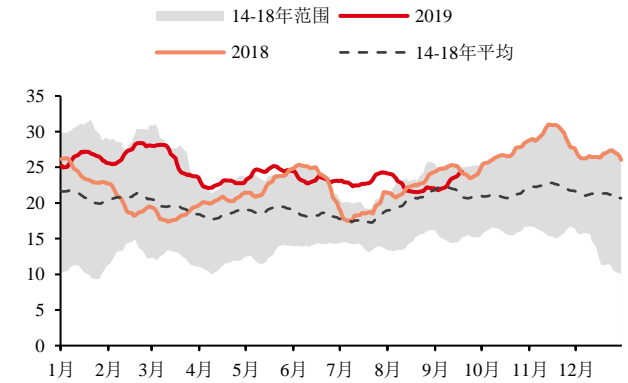
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



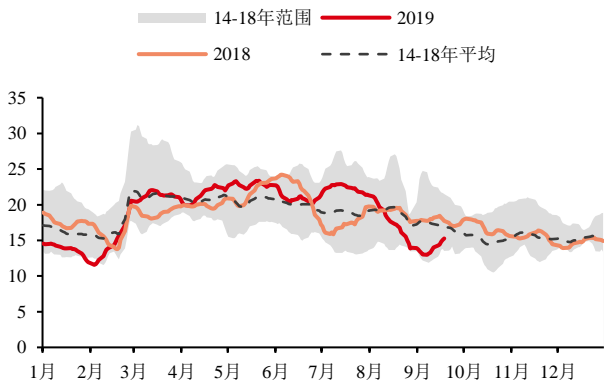
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



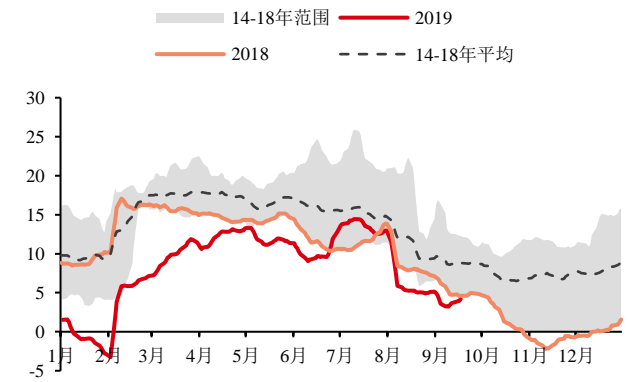
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



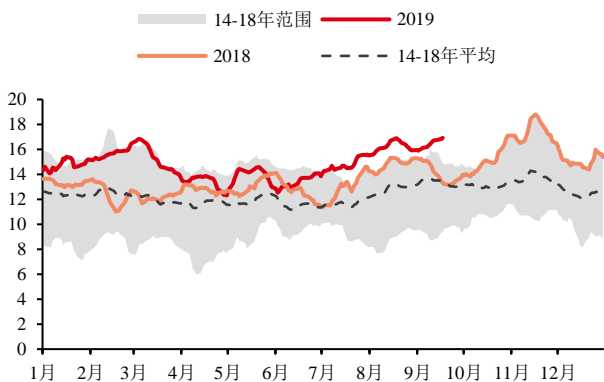
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



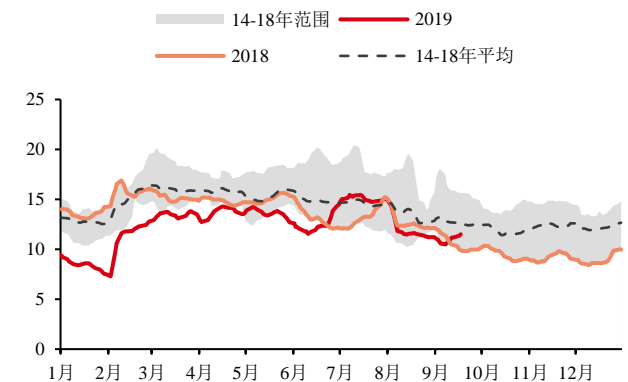
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: Gsaoil Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 38: RB UL BR2:1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院



## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)